

OCTOBER 2018

HEDGE PAPERS NO. 63



LOS FONDOS DE COBERTURA QUE
ACABARON CON **TOYS "R" US** CONTINUÁN
PERJUDICANDO A **PUERTO RICO**

Solus Alternative Asset Management y Angelo Gordon

LOS FONDOS DE COBERTURA QUE ACABARON CON TOYS “R” US CONTINUÁN PERJUDICANDO A PUERTO RICO

Solus Alternative Asset Management y Angelo Gordon

Introducción

Los fondos de cobertura que llevaron al cierre de Toys “R” Us y al despido de decenas de miles de trabajadores han desempeñado un papel igualmente destructivo en Puerto Rico, especulando sobre la deuda emitida por el gobierno y utilizando tácticas agresivas para obtener ganancias masivas a expensas de los puertorriqueños.

Los fondos de cobertura *Solus Alternative Asset Management* y *Angelo Gordon* usan estrategias extremadamente miopes con el fin de poder obtener utilidades para ellos y sus inversores. Ya sea forzando el cierre de Toys “R” Us, o ganando dinero de un Puerto Rico en crisis, la gente que está pagando las consecuencias son aquellos que más necesitan el dinero.

Solus y *Angelo Gordon*, por otra parte, difícilmente necesitan el dinero. *Solus* administra \$8 mil millones en activos, y *Angelo Gordon* administra \$23 mil millones.¹ Es posible que un año modesto de rendimientos se traduzca a decenas de millones de dólares en ganancias para los directores generales de las empresas, Christopher Pucillo de *Solus* y Michael Gordon de *Angelo Gordon*. Ambos llevan estilos de vida lujosos: con enormes propiedades y casas vacacionales en lugares exclusivos como Jupiter, FL, Telluride, CO y Great Barrington, MA.

Al otro extremo de estos negocios están las personas que con este dinero podrían pagar sus necesidades básicas: los trabajadores de Toys “R” Us que, sin consideración alguna, fueron despedidos sin ser indemnizados, y los puertorriqueños que están sufriendo recortes a servicios esenciales como educación y atención médica, cuando todavía se están recuperando de la devastación causada por el huracán María.

En algunos casos las personas que están sufriendo estas consecuencias pertenecen a ambos grupos: empleados de Toys “R” Us que trabajaban en tiendas de Puerto Rico, o que dejaron la isla en busca de mejores oportunidades económicas, e incluso en algunos casos tras el huracán María.

[IMAGENES: PROTESTAS EN PUERTO RICO <https://www.thenation.com/article/students-are-now-leading-the-resistance-to-austerity-in-puerto-rico/> Y LA CIUDAD DE NUEVA YORK <http://inthesetimes.com/article/19257/puerto-rico-cant-and-shouldnt-pay-its-debt-just-to-enrich-wall-street-profi> Y EN TOY “R” US <https://www.vox.com/the-goods/2018/9/27/17879860/rise-up-retail-worker-protect-jobs-toys-r-us-walmart>]

¹ https://www.hfalert.com/documents/FG/hsp/hfa-rankings/587624_Top200Managers.pdf

Aunque sea tarde para salvar a Toys “R” Us, estos fondos de cobertura todavía podrían renunciar a un porcentaje de sus ganancias para asegurar que los empleados, a quienes su mundo quedó al revés, puedan recibir algún tipo de indemnización.

En el caso de Puerto Rico, ambos fondos de cobertura deberían cancelar la deuda que mantienen en la isla por completo. Después del huracán María, en medio de una profunda crisis económica, ningún dólar debería ser destinado para algo que no sea financiar servicios esenciales en la isla, como ir a los bolsillos de buitres especuladores como Pucillo y Gordon.

Nota: este informe incluye perfiles de ex-empleados de Toys “R” Us provenientes de la diáspora puertorriqueña, y sus historias de cómo los ataques de los fondos de cobertura a Toys “R” Us y a Puerto Rico los han perjudicado, junto a sus familias y comunidades.

Solus y Angelo Gordon: beneficiándose de la destrucción

Tanto *Solus Alternative Asset Management*, como *Angelo Gordon*, representan clásicas estrategias de “buitres”, comprando la deuda de empresas al borde de la quiebra a bajo costo y utilizando maniobras financieras y legales para extraer valor, incluso en algunos casos obligando a las empresas a declarar bancarrota y su posterior liquidación.

[IMAGEN: LOGO DE SOLUS extraído de la página web]

https://www.soluslp.com/global/media/Solus_logo.png

Solus explicó esta estrategia en una presentación del 2012, resaltando las ventajas de las liquidaciones.² "A diferencia de las oportunidades tradicionales en las empresas en dificultades", explica la presentación en lenguaje de Wall Street, "las liquidaciones eliminan los riesgos de valoración y procesamiento". Las gráficas de la presentación muestran el valor adicional que se puede extraer mediante la liquidación. La presentación destaca la "amplia experiencia [del fondo de cobertura] en la evaluación de liquidaciones complejas".

El director general de *Solus*, Christopher Pucillo, explicó con más detalle esta estrategia en una entrevista con *Pensions & Investments*, donde decía que la compañía había establecido "productos especiales" enfocados en "liquidar activos en bancarrota".³ En la entrevista, elogió la participación de su fondo de cobertura en la quiebra de American Airlines y su posterior fusión con US Airways como ejemplo de un gran éxito, destacando que el proceso limpió el balance de la compañía, resolvió algunos "problemas sindicales" y envió las acciones en alza. Dicha quiebra, al igual que muchas bancarrotas, fue ampliamente vista como una herramienta para

² <https://investmentmagazine.com.au/wp-content/uploads/2012/09/Christopher-Pucillo-Solus.pdf>

³ http://video.pionline.com/media/Solus%27+Pucillo+discusses+distressed+investing/0_a1x38ccj/0

acabar con los sindicatos; éstos finalmente dieron su apoyo a la fusión de US Airways para escapar de los recortes draconianos en el proceso de declarar bancarota.⁴

Pucillo ha dirigido a *Solus* desde 2007, cuando se separó de Stanfield Capital Partners. Previamente fue jefe de operaciones de préstamo de alto rendimiento en Morgan Stanley.

[IMAGEN: logo de Angelo Gordon extraído de la página web]
<https://www.angelogordon.com/>

Angelo Gordon también tiene un gran enfoque en las estrategias de “buitres”, que a menudo se incluyen en la etiqueta eufemística de inversión de “deuda en dificultades”. Su sitio web señala que “la inversión de deuda en dificultades ha sido una estrategia de inversión central de *Angelo Gordon* desde la creación de la empresa”.⁵ La firma fue fundada en 1988 por el fallecido John M Angelo y Michael L Gordon. Gordon sigue siendo director general y director de operaciones de la firma. Angelo y Gordon eran ejecutivos de *L.F. Rothschild* antes de fundar el fondo de cobertura en 1988. Ambos justamente abandonaron la compañía poco antes de que se declarara en bancarota y cerrará.

Una de las movidas más notables dentro de la estrategia de “buitres” del fondo de cobertura fue su inversión de 2009 en FairPoint, un proveedor de Internet y una compañía de servicios telefónicos con sede en Carolina del Norte. En 2007, Fairpoint adquirió los negocios de Verizon en Maine, New Hampshire y Vermont por \$2,72 mil millones.⁶ La enorme inversión fracasó y las deudas de la empresa comenzaron a acumularse. Cuando se estancó y se declaró en bancarota en octubre de 2009, *Angelo Gordon* compró la deuda principal garantizada de la compañía, una medida que eventualmente la convertiría en el mayor accionista de la compañía.⁷

La compañía salió de la quiebra en enero del 2011⁸. Teniendo a *Angelo Gordon* como su mayor accionista, la compañía comenzó una campaña agresiva en contra de los trabajadores, cortando beneficios de salud y congelando las pensiones⁹. Los trabajadores resistieron con una huelga. En un momento, incluso protestaron afuera de una reunión de la junta de Colby College, donde

4

http://inthesetimes.com/working/entry/13786/labor_tension_rising_at_american_airlines_as_bankruptcy_judge_oks_union_bus/

⁵ <https://www.angelogordon.com/strategies/credit/distressed-debt/>

⁶ <https://www.nytimes.com/2007/01/17/business/17verizon.html>

⁷ <https://www.businessinsider.com/insider-trading-report-john-angelo-and-michael-gordons-big-bet-2011-5>

⁸ <https://www.prnewswire.com/news-releases/fairpoint-communications-completes-restructuring-process-and-emerges-from-chapter-11-with-significantly-lower-debt-114497784.html>

⁹ <https://www.pressherald.com/2014/10/14/fairpoint-freezing-pensions-of-union-workers/>

Michael Gordon es uno de los miembros¹⁰. La huelga de cuatro meses, las más larga en la industria de telecomunicaciones en décadas, terminó en febrero del 2015, cuando los sindicatos firmaron un nuevo convenio¹¹.

Es irónico que *Angelo Gordon* quisiera eliminar las pensiones de los trabajadores de FairPoint, ya que cuenta con numerosos fondos de pensiones de los trabajadores públicos como clientes. Por ejemplo, el fondo de pensiones de la ciudad de Nueva York es un inversionista, y *Angelo Gordon* incluso contrató a su ex director, Larry Schloss, como ejecutivo en 2013.¹²

Forzando el cierre de Toys “R” Us con fines de lucro

Después de declararse en bancarrota el año pasado, Toys “R” Us podría haber sido objeto de una reorganización que habría preservado dicha empresa icónica y sus operaciones. En cambio, un grupo de cinco acreedores de fondos de cobertura, con una posición de inversión lo suficientemente fuerte como para controlar el futuro de la compañía, decidió que podrían obtener más ganancias de sus inversiones si la obligaban a cerrar y vender sus activos.

El grupo de fondos de cobertura estaba liderado por *Solus Alternative Asset Management*, que había asegurado una gran posición en una porción de deuda asegurada de Toys “R” Us que le otorgaba una poderosa posición de negociación, ya que los propietarios de la misma habían puesto una garantía para el financiamiento de la bancarrota.¹³ Para junio de 2018, *Solus* poseía \$221 millones de los mil millones de dólares en deuda B4 emitida, una posición que había alcanzado durante el curso de la bancarrota. El precio de la deuda cayó en el transcurso del procedimiento de quiebra, cotizando a menos de 40 centavos por dólar en un momento dado, y luego recuperándose cuando la compañía anunció que sería liquidada (vendiéndose muy por encima de 50 centavos por dólar para agosto).¹⁴

[IMAGENES: clip de artículo de WSJ sobre los fondos de cobertura <https://www.wsj.com/articles/who-killed-toys-r-us-hint-it-wasnt-only-amazon-1535034401> y protesta de los trabajadores de TOYS “R” US <https://www.wnyc.org/story/laid-employees-protest-toys-r-us-refusal-provide-severance-after-bankruptcy/>]

Los directivos de Toys “R” Us habían estado buscando formas de salvar a la compañía y desarrollar planes para la reorganización. Pero para ganar tiempo para establecer un plan,

¹⁰ <https://www.centralmaine.com/2014/10/24/fairpoint-strikers-picket-at-colby-college-say-trustee-can-help-resolve-dispute/>, Gordon es también miembro de la mesa directiva de Damon Runyon Cancer Research Foundation: <https://www.damonrunyon.org/our-strategy/our-leadership>

¹¹ <http://labornotes.org/2015/02/telecom-strikers-win-limits-outsourcing>

¹² <http://www.finalalternatives.com/node/24985>

¹³ <https://www.wsj.com/articles/who-killed-toys-r-us-hint-it-wasnt-only-amazon-1535034401>

¹⁴ Vea tabla de precios: <https://www.wsj.com/articles/who-killed-toys-r-us-hint-it-wasnt-only-amazon-1535034401>

necesitaban obtener una exención de los requisitos de previsión de flujo de efectivo de los acreedores B4. La compañía recibió una exención de dos meses en enero, pero los acreedores B4, encabezados por *Solus*, se negaron a ofrecer una extensión más allá de una semana, y bajo condiciones que de cualquier manera hubieran significado la perdición de la compañía, requiriendo no pagar a los vendedores o propietarios.

En ese momento, Toys “R” Us decidió que era necesario cerrar. 31,000 trabajadores fueron despedidos, sin indemnización alguna.

Solus alcanzó la mayor participación en deuda B4 y lideró la estrategia que llevó a la liquidación. Pero no estaba solo en la decisión de acabar con la compañía. *Angelo Gordon* actuó como una especie de teniente en el comercio, uniéndose a *Solus* para escribir una carta a los trabajadores de Toys “R” Us diciéndoles que no harían nada para ayudarlos a conseguir una indemnización tras la liquidación de la compañía.

Los abogados de los fondos de cobertura escribieron "no creemos que exista una base sólida para afirmar que los prestamistas garantizados de Toys "R" Us deben realizar contribuciones financieras adicionales en beneficio de los empleados u otros prestamistas no asegurados", esencialmente diciéndole a los trabajadores que debido a que no poseían el instrumento financiero correcto, no tenían derecho a ser pagados.¹⁵

Otros dos fondos de cobertura, *Highland Capital* y *Oaktree Capital*, junto con un fondo de inversión, *Franklin Mutual*, se habían unido previamente a *Solus* y *Angelo Gordon* como acreedores B4 que presionaban para la liquidación.

Sacando ganancias de un Puerto Rico en crisis

Solus y *Angelo Gordon* no solo se aprovechan de las compañías en crisis, también han enfocado estas tácticas especulativas contra la gente de Puerto Rico. Ambos fondos de cobertura compraron grandes porciones de la deuda puertorriqueña a precios bajos con el fin de obtener altos pagos. El dinero que podría estar pagando por una recuperación justa y por los servicios esenciales, como atención médica y educación, en lugar de eso se irá a los bolsillos de estas compañías.

[IMAGENES: LA BANDERA DE PUERTO RICO Y PROTESTAS]

Solus

¹⁵ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-08-22/toys-r-us-secured-lenders-reject-paying-for-worker-severance>

Solus Alternative Asset Management ha pasado desapercibido en la reestructuración de Puerto Rico, pero de hecho ha desempeñado un papel agresivo en torno a dos partes importantes de la deuda: la deuda emitida por el Banco Gubernamental de Fomento (BGF) y los préstamos no garantizados a la AEE, la Autoridad de Energía Eléctrica.

Solus ha sido parte del grupo de fondos de cobertura que han especulado sobre la deuda emitida por el **Banco Gubernamental de Fomento**, usando estrategias legales agresivas para conseguir el pago de las deudas. *Solus* fue primero reportado como parte del "Grupo Ad Hoc" de fondos de cobertura que negociaban con el BGF en 2015. El grupo también incluía a *Fir Tree Partners*, *Brigade Capital Management*, *Claren Road Asset Management* y *Fore Research & Management*. Aunque se desconoce la cantidad exacta de deuda del BGF que posee *Solus*, el grupo de fondos de cobertura declaró en 2016, poseer cerca de un cuarto de los \$4,1 mil millones en deuda del BGF, alrededor de \$935 millones.

Solus jugó sucio. En abril de 2016, éste y varios de los fondos de cobertura presentaron una demanda en un tribunal federal para obligar al BGF a congelar los depósitos para proteger sus pagos. Los fondos de cobertura retiraron su solicitud de una orden de restricción temporal poco después, a raíz de una orden ejecutiva que prohibía las transferencias no esenciales fuera del BGF. El mes siguiente, llegaron a un acuerdo preliminar con el BGF sobre el pago de la deuda, pero nuevamente presentaron una demanda tras la enmienda de la Ley de Moratoria de Emergencia y Rehabilitación Financiera de Puerto Rico, que habría dado prioridad a los derechos de las instituciones financieras de depósito, como las cooperativas de crédito, sobre los buitres de los fondos de cobertura.

En 2017 y 2018, *Solus* ha seguido formando parte del grupo de fondos de cobertura que negocian acuerdos de reestructuración con el BGF en virtud del Título VI, el proceso voluntario y extrajudicial previsto en PROMESA (Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act). Para septiembre de 2018, el acuerdo ha sido aprobado por los acreedores y se supone que pagará 55 centavos de dólar por la deuda del BGF que antes se había establecido por 12 centavos de dólar.

Solus también es el mayor acreedor no garantizado de la AEE, con \$284 millones en préstamos sin pagar de líneas de combustible a la fecha del primero de febrero de 2018.¹⁶ Los préstamos de la línea de combustible son líneas de crédito otorgadas a la AEE para permitirle comprar combustible. Parece que *Solus* asumió el cargo por primera vez en 2015, cuando el fondo de cobertura compró un préstamo de línea de combustible sin garantía por \$146 millones a *Citigroup*. Los préstamos no están garantizados, pero *Solus* y *Scotiabank*, el otro prestamista principal de líneas de combustible, han argumentado que los préstamos son superiores a otras formas de deuda de la AEE, debido a la antigüedad garantizada por los acuerdos originales.

¹⁶ <https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=NzE2MjY4&id2=0>

Angelo Gordon

Angelo Gordon también ha estado especulando sobre la deuda de Puerto Rico. El fondo de cobertura es parte del Grupo Ad Hoc de Tenedores de Bonos de AEE, un grupo de firmas de inversión que poseen aproximadamente \$2.9 mil millones en monto total de capital de bonos de AEE no asegurados. Para el 11 de septiembre de 2018, *Angelo Gordon* poseía \$207,742,716 en deudas de AEE no aseguradas y \$165,000 en deudas públicas¹⁷ El fondo de cobertura había reportado previamente \$321,932,716 en deudas de la AEE no aseguradas en documentos presentados en una corte federal, y parece haber comenzado a revelar su posición en agosto de 2018.

Aparentemente, el interés de *Angelo Gordon* en Puerto Rico se remonta a 2006, cuando se convirtió en uno de los principales contribuyentes al comisionado residente Luis Fortuño, según lo informado por el *Center for Responsive Politics*.¹⁸ Pero fue después de que la deuda de Puerto Rico empezara a salirse de control que *Angelo Gordon* comenzó a comprar deuda y a presionar el pago de la misma.

La agresiva campaña comenzó en 2015. *Angelo Gordon* contrató a la firma de abogados y cabilderos *Venable* para detener la H.R. 870, el Acta de Uniformidad del Capítulo 9 de Puerto Rico de 2015, un proyecto de ley patrocinado por el entonces comisionado residente Pedro Pierluisi para incluir a Puerto Rico en la bancarrota del Capítulo 9.¹⁹ Uno de esos cabilderos fue Andrew Olmem, quien fue nombrado por el presidente Trump como su asistente especial para la política financiera. El año pasado, la Casa Blanca le otorgó una dispensa ética, lo que le permitió reunirse con los fondos de cobertura involucrados en la crisis de la deuda de Puerto Rico, incluido *Angelo Gordon*.²⁰

La relación de *Angelo Gordon* con el presidente Trump es más amplia. El fondo de cobertura administra algunas de sus inversiones a través de dos fondos, *AG Diversified Credit Strategies Fund LP* y *AG Eleven Partners LP*, como se informa en las revelaciones financieras de Trump.²¹ Curiosamente, AG Eleven Partners fue uno de los firmantes del acuerdo de moratoria

¹⁷ Véase el Fourth Verified Statement: <https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=ODk2MDk1&id2=0>

¹⁸ <https://www.opensecrets.org/members-of-congress/contributors?cycle=2006&cid=N00026264>

¹⁹ <https://www.opensecrets.org/lobby/billsum.php?id=hr870-114>

²⁰ <https://www.whitehouse.gov/sites/whitehouse.gov/files/ANDREW%20OLMEM.PDF> ; Ahora es director adjunto de política interior en el National Economic Council: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-07-02/white-house-names-olmem-willems-as-acting-deputies-to-kudlow>

²¹ 2015: <https://www.documentcloud.org/documents/3035802-Donald-Trump-2015-Financial-Disclosure.html> , 2016: <https://www.documentcloud.org/documents/2838696-Trump-2016-Financial-Disclosure.html> , 2017: <https://www.documentcloud.org/documents/3867112-Trump-Financial-Disclosure-2017.html>

(forbearance agreement) entre la AEE y sus acreedores en 2015, lo que significa que tenía inversiones en bonos de la AEE.²²

Días después de que el huracán María azotara a Puerto Rico, cuando los residentes luchaban por sobrevivir sin electricidad ni agua, el Grupo Ad Hoc de Tenedores de Bonos de la AEE, incluido *Angelo Gordon*, ofrecieron al atormentado gobierno \$1,85 mil millones en nuevos préstamos.

[IMAGEN: huracán María <https://www.nationalgeographic.com.au/nature/exclusive-aerial-photos-capture-puerto-ricos-devastation.aspx>]

En otras palabras, su primera reacción al desastre fue proponer que el gobierno asumiera más deuda.

La oferta se estructuró en dos partes, mil millones de dólares en un llamado préstamo de deudor-en-posesión (DIP por sus siglas en inglés), un préstamo de bajo riesgo para instituciones bajo protección de quiebra y un intercambio de mil millones de dólares en bonos existentes por otros \$850 millones de notas DIP, lo que significa que hubo un recorte de deuda de \$150 millones. Como informó The Intercept: “el financiamiento DIP, que generalmente se realiza para entidades en bancarrota, se considera de bajo riesgo porque coloca al acreedor en una posición de alto nivel para que se le devuelva el dinero por completo. Al intercambiar los bonos de la AEE, que son menores a otras formas de deuda puertorriqueña, con préstamos DIP, los tenedores de bonos estarían en una mejor posición para el reembolso. Son bonos más valiosos para mantener”.²³

Recientemente, el 30 de julio de 2018, *Angelo Gordon* fue uno de los que firmó el acuerdo preliminar de reestructuración de la AEE.²⁴ Este acuerdo, tal como es, impone un "cargo de transición", una especie de impuesto regresivo que aumenta con el tiempo con el único propósito de pagar la deuda de la autoridad eléctrica. Si llega a ser definitivo, los puertorriqueños deberán pagar la deuda de la AEE durante los próximos 40 años.

Es importante notar que *Solus* y *Angelo Gordon* no son los únicos fondos “buitre” de Toys “R” Us que han puesto sus miras en Puerto Rico; *Franklin* y *Oaktree* también están especulando sobre varios componentes de la deuda de la isla.

Donde van las ganancias del “buitre”

²² <http://www.gdb.pr.gov/documents/PREPA-BondholderForbearanceAmendmentEXECUTED.pdf>

²³ <https://theintercept.com/2017/09/27/puerto-rican-debt-holders-respond-to-catastrophic-hurricane-by-offering-puerto-rico-more-debt/>

²⁴ <https://emma.msrb.org/ER1142421-ER894003-ER1294550.pdf>

Las ganancias que *Solus* y *Angelo Gordon* derivan de estas transacciones son sustanciales y al final, serán destinadas a algunos de los usos menos productivos imaginables, lo que aumentará la riqueza excesiva y estilos de vida lujosos de sus ejecutivos.

[IMAGES: fotos de propiedad en Florida de <http://www.russo-group.com/PDF/REVISEDLuxuryBrochure-607SBeach.pdf> y protestas de austeridad en Puerto Rico <https://www.apnews.com/6c43758a0e01451cbfaa37dc2f724b7c>]

Solus

A finales de agosto del 2018 por ejemplo, justo después de que *Solus* y *Angelo Gordon* le dijeran a los empleados de Toys “R” Us que nos les debían indemnización, el director ejecutivo de *Solus*, Christopher Pucillo, compró una casa vacacional en Jupiter, FL por \$7,5 millones de dólares.²⁵ Tiene vista hacia el océano Atlántico en un lado y el Río Indian en el otro, con 100 pies de frente en cada lado. La propiedad cuenta con cuatro cuartos, cinco baños, un ascensor, una piscina y un muelle que puede acomodar un “yate grande”, según el folleto de la propiedad.²⁶ El folleto también dice que la propiedad fue “completamente renovada con un estilo chic contemporáneo”. Aunque el estilo podría ser mejor descrito como ostentoso, con una decoración completamente blanca, accesorios de oro, y esculturas de perros de tamaño natural en la sala.

Pucillo también es dueño de una casa de 5,000 pies cuadrados en Summit, NJ que compró por \$3,75 millones en 2015, y una casa vacacional en Telluride, CO de \$4,8 millones con ocho cuartos y nueve baños.²⁷ El y otros ejecutivos de *Solus* también compraron tres condominios en Telluride por 3.9 millones en 2015.²⁸

Recientemente, Pucillo también se unió a la junta directiva de la Fundación Telluride, una fundación con una junta poderosa que incluye varios ejecutivos de fondos de cobertura y de capital privado. De acuerdo con un artículo en el sitio web de la fundación, Pucillo, su esposa y

²⁵

<http://or.martinclerk.com/LandmarkWeb/Search/DocumentAndInfoByBookPage?Key=Assessor&booktype=O&booknumber=3013&pagenumber=229>

²⁶ https://www.zillow.com/homedetails/607-S-Beach-Rd-Jupiter-FL-33469/45683035_zpid/; Folleto: <http://www.russo-group.com/PDF/REVISEDLuxuryBrochure-607SBeach.pdf>

²⁷ Busque aquí por Pacstreet House bajo “Owner” para obtener información de la propiedad:

<http://sanmiguel.infoenvoy.com/>

²⁸ Información de la propiedad: https://www.realtor.com/realestateandhomes-detail/290-S-Townsend-St-Units-1-2_Telluride_CO_81435_M10423-77494#photo18 Power of atty:

<http://www.thecountyrecorder.com/Image.aspx?DK=420547&PN=1> Sale:

<http://www.thecountyrecorder.com/Image.aspx?DK=420548&PN=1>

sus tres hijas pasaron cada Navidad y cada cuatro de julio en Telluride desde 2006, y la familia pertenece al Club de Esquí y Golf de Telluride.²⁹

Pucillo puede pagar todo esto porque recauda decenas de millones de dólares, incluso cuando su fondo de cobertura tiene un año promedio. Aunque su salario y valor neto no son públicos, posee entre 25% a 50% de la empresa.³⁰ Con \$8 mil millones en activos bajo su administración y altas comisiones de administración y desempeño, las propiedades mencionadas con anterioridad son probablemente un porcentaje relativamente pequeño de su patrimonio neto total.

Cabe destacar que Pucillo y otros ejecutivos de *Solus* no son los únicos que se benefician de estas inversiones “buitre”. The Blackstone Group, la firma de capital privado, posee entre el 10% y el 25% de *Solus*³¹, y también desempeña un papel de buitre en Puerto Rico: posee una compañía hipotecaria, Finance of America, que ha hipotecado de manera agresiva propiedades puertorriqueñas.³² (El ejecutivo de Blackstone, J Tomilson Hill, es miembro de la junta de la Fundación Telluride junto a Pucillo).

Algunos de los principales inversionistas de *Solus* son fondos de pensiones, como el Sistema de Retiro de Empleados de San Francisco (\$300 millones) y la División de Inversiones de Nueva Jersey (\$376 millones). En otras palabras, los fondos de pensión de los trabajadores se invierten en un fondo de cobertura cuya estrategia principal es la liquidación de activos y la destrucción de puestos de trabajo.

Otros inversionistas que sacarán beneficio económico de las movidas “buitre” de *Solus* en Toys “R” Us y Puerto Rico incluyen *SkyBridge Capital* de Anthony Scaramucci y Bob Kraft del *Kraft Family Foundation* y propietario de los *New England Patriots*. En un intercambio con la organización *Private Equity Stakeholder Project*, Scaramucci dijo que ha animado a *Solus* a apoyar a los trabajadores de Toys R Us.³³

²⁹ <https://telluridefoundation.org/welcome-new-board-member-chris-pucillo/>
³⁰

https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/content/viewform/adv/Sections/iapd_AdvScheduleASection.aspx?ORG_PK=144155&FLNG_PK=039AF9AE00080198048EFE01011F7C51056C8CC0

El folleto del fondo de cobertura revela comisiones anuales de 1.5-2% en los activos (comisión de administración) y 15-20% en ganancias (comisión de rendimiento). Si el fondo de cobertura de \$8 billones generó ingresos de 5% anuales, estimamos que las comisiones de administración y rendimiento generarían ingresos por alrededor de \$180 millones, asumiendo comisiones de 1.5% y 15%. Parte de estos ingresos serían utilizados para cubrir gastos, como la compensación para los 55 empleados de la firma. Después que esos gastos son cubiertos, Pucillo, con su participación de 25%-50%, probablemente recibiría una gran parte de lo que quedaría, dependiendo de cómo las ganancias sean distribuidas. El folleto detalla las comisiones:

https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/Content/Common/crd_iapd_Brochure.aspx?BRCHR_VRSN_ID=500758
³¹

https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/content/viewform/adv/Sections/iapd_AdvScheduleASection.aspx?ORG_PK=144155&FLNG_PK=039AF9AE00080198048EFE01011F7C51056C8CC0

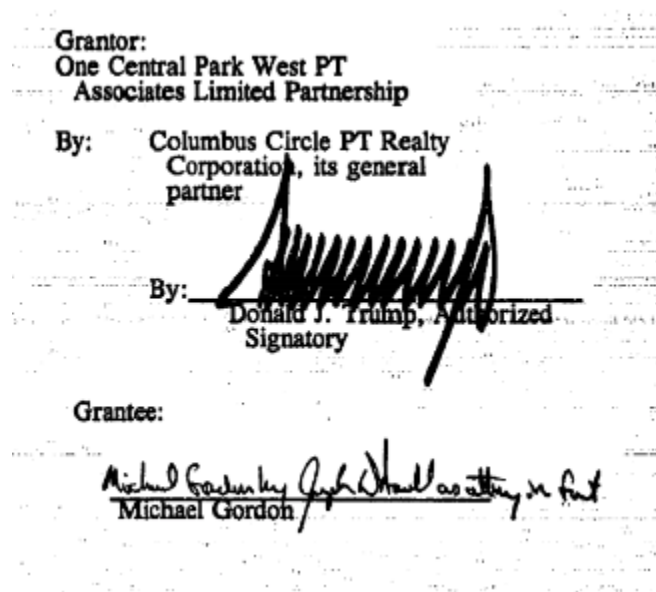
³² <https://www.nytimes.com/2017/12/16/business/puerto-rico-housing-foreclosures.html>

³³ <https://nypost.com/2018/10/01/the-mooch-wants-to-help-laid-off-toys-r-us-workers/>

Angelo Gordon

El CEO de *Angelo Gordon*, Michael Gordon, es probablemente incluso más rico que Pucillo. Un fondo a su nombre posee entre el 25% y el 50% de *Angelo Gordon*, que administra \$23 mil millones en activos.³⁴

Gordon es dueño de un apartamento ubicado en 1080 Fifth Avenue³⁵, donde los apartamentos se venden en general por millones de dólares, una unidad hotelera en Trump International ubicada en 1 Central Park West,³⁶ y dos casas en Great Barrington, MA: una finca de 10 acres con una piscina y un casa más pequeña en un estanque cercano.³⁷ Gordon también es un donante importante de Colby College, donde forma parte de la junta directiva.



[Imagen de las firmas de Donald Trump y Michael Gordon en el título de propiedad de la unidad hotelera.]

³⁴ The Michael Gordon 2011 Revocable Trust owns 25-50% of Angelo Gordon:
https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/content/viewform/adv/Sections/iapd_AdvScheduleASection.aspx?ORG_PK=131940&FLNG_PK=032AE6AA0008019D02034A1101654335056C8CC0

³⁵ <https://nycprop.nyc.gov/nycproperty/statements/mvh/jsp/stmtassessmvh.jsp?statementId=280284455>

<https://nycprop.nyc.gov/nycproperty/nynav/jsp/stmtassesslst.jsp>

³⁶ https://a836-acris.nyc.gov/DS/DocumentSearch/DocumentImageView?doc_id=FT_1430005486943

³⁷ Navegue y encuentre más información sobre las propiedades aquí (352 Long Pond Rd and 339) Long Pond Rd:
<http://massgis.maps.arcgis.com/apps/OnePane/basicviewer/index.html?appid=47689963e7bb4007961676ad9fc56ae>



Casa en Great Barrington

Otro 25 a 50% de *Angelo Gordon* es propiedad de Judy Hart Angelo, la viuda del fallecido cofundador de *Angelo Gordon*, John Angelo. Es una cantante y compositora más conocida por co-escribir la canción del tema Cheers, "Where Everybody Knows Your Name"³⁸. Es dueña de un patrimonio de 8 acres, \$ 7,6 millones en Long Branch, NJ,³⁹ así como un apartamento en Dakota que ella y su difunto esposo compraron por \$3.25 millones.⁴⁰

Los inversionistas de *Angelo Gordon* incluyen numerosos fondos de pensiones públicos, incluido el Fondo de Retiro Común del Estado de Nueva York, la División de Inversiones de Nueva Jersey, el Fideicomiso de Inversiones de Fondos de Pensiones de Massachusetts y los Sistemas

³⁸ <https://www.stlawu.edu/commencement/judy-hart-angelo-64-remarks-graduates>

³⁹ Véase Pleasant Pl property in Long Branch City, Monmouth County: https://tre-dotnet.state.nj.us/TYTR_TLSPS/TaxListSearch.aspx

⁴⁰ <https://therealdeal.com/2017/01/05/board-approved-who-lives-at-the-dakota-2/>

de Retiro de Carolina del Norte. Como en el caso de *Solus*, los fondos de pensión de los trabajadores se están utilizando para financiar ataques destructivos contra los trabajadores.

Historias de trabajadores puertorriqueños de Toys “R” Us

Madilyn Muñiz

Bronx, NY

Trabajé en la tienda Toys "R" Us en Bruckner Ave. en el Bronx por casi 20 años. En esas dos décadas, me divorcié, me convertí en madre soltera y crié a mis dos hijos con lo que podía traer a casa. También traje a mis padres desde Puerto Rico hace unos años y cuidé de mi padre hasta que el cáncer se lo llevó. Toys "R" Us era más que un trabajo. Me dio la capacidad de criar a mis hijos y apoyar a mis padres, y la flexibilidad de llevar a mi padre a las citas de quimioterapia y estar con él hasta el final de su vida. Encontré a mi segunda familia en la comunidad de mujeres, muchas de ellas también de la isla, con las que trabajé en Toys "R" Us. Nos apoyamos a través de los altibajos en nuestras vidas.

Perdí todo eso el 30 de junio. Pude conseguir un trabajo de medio tiempo en Burlington Coat Factory, al otro lado de la calle de mi tienda Toys "R" Us, pero no es suficiente para cubrir lo básico. Vivir en Nueva York es muy caro. Estoy lidiando con mi trabajo, cuidar a mi madre en casa, buscar un segundo trabajo y viajar a la oficina de servicios sociales, donde después de saltar todos los obstáculos necesarios, puedo obtener asistencia pública para mi familia.

Estos fondos de cobertura de buitres de Wall Street hacen que sea imposible para todos nosotros sobrevivir, ya sea en Puerto Rico o aquí en el Bronx. A veces me cuesta creer que estén aquí mismo en Manhattan, porque parece que estamos viviendo en mundos completamente diferentes. Ellos no conocen al Nueva York que yo conozco. No están pasando por lo que me toca a mí para poner comida en la mesa. La cosa tiene que cambiar y no podemos simplemente aceptar que los intereses corporativos deben manejar nuestras vidas.

[BELOW PIC IS PLACEHOLDER, THERE MIGHT BE A NEW MADILYN PIC COMING IN]



José Silva
Port St. Lucie, FL



Crecí en San Juan, Puerto Rico en un apartamento de 500 pies cuadrados con mi madre y mi hermana. Mi madre trabajó mucho, pero solo ganaba \$7,25 por hora para mantener a mi hermana, a mí y a mis abuelos. Esa época fue muy difícil para nosotros. Vivimos varios momentos de cierre del gobierno. Perdí compañeros de clase debido a la violencia. Había desesperación a nuestro alrededor.

Tenía 19 años cuando mi madre, mi hermana y yo salimos de la isla. Como muchos antes que yo, y la mayoría de los miembros de mi familia, no queríamos irnos, pero teníamos que hacerlo. Queríamos una vida más segura y estable. Todo lo que queríamos era la oportunidad de trabajar duro y mantener a nuestras familias.

Encontré esa oportunidad en las ventas, pero no ha sido fácil. Me abrí camino mientras asumía trabajos temporales. Hace cuatro años, empecé a trabajar en Toys "R" Us. Me transfirieron de tienda en tienda, incluyendo la tienda internacional en Puerto Rico, donde trabajé durante 2 años. Fue extraño regresar a Puerto Rico, y más triste ver que tantos problemas no habían cambiado. Trabajé en la tienda más grande de Toys "R" Us en la isla y encontré una comunidad con los miembros de mi equipo. Conocí a mi esposa trabajando en Toys "R" Us. Hoy tenemos una niña de 9 meses y otro niño en camino.

Estaba en una llamada de conferencia con otros gerentes cuando descubrí que la compañía estaba en liquidación. Estaba destrozado. Mi esposa y yo acabábamos de tener a nuestra hija y estábamos ansiosos por criar a nuestra familia en nuestra comunidad de Toys "R" Us. Terminé trabajando hasta el final de la liquidación y cerré 2 tiendas, durante las cuales vi como la compañía y la comunidad que construimos eran destruidas y a los trabajadores siendo tratados como basura.

Trabajar en Toys "R" Us me dio la capacidad de trabajar en busca de estabilidad después de salir de Puerto Rico, pero me la quitaron los mismos buitres de Wall Street que causaron tanta destrucción en mi isla, obligando a mi familia a irse en primer lugar. Me deben a mí y a mi familia. Le deben a 33,000 familias de Toys "R" Us y a muchas más en Puerto Rico y en la diáspora.

Lo que Solus y Angelo Gordon deben hacer por los trabajadores de Toys “R” Us y Puerto Rico

El daño que *Solus* y *Angelo Gordon* hicieron a los trabajadores de Toys “R” Us no se puede deshacer: la vida de 33,000 trabajadores se ha hecho un caos, con enormes consecuencias para ellos y sus familias.

Pero los fondos de cobertura pueden dar un pequeño paso para remediar la situación al aceptar las demandas de los empleados de Toys “R” Us. Los trabajadores han estado exigiendo que los fondos de cobertura contribuyan a un fondo de dificultades que los ayudaría a recuperarse y a recuperar parte del dinero que perdieron cuando fueron despedidos sin ninguna consideración. Hasta ahora, los fondos de cobertura han rechazado estas demandas. Es hora de que *Solus* y *Angelo Gordon* actúen y asignen una parte significativa de los fondos a los trabajadores de Toys “R” Us.

Así mismo, en Puerto Rico, el daño causado por la agresiva campaña de los fondos de cobertura para obtener ganancias de la isla afectada por la crisis no se puede echar para atrás. Pero en lugar de seguir atacando a Puerto Rico, los fondos de cobertura deben optar por cancelar la deuda que tienen y oponerse a la austeridad y la privatización, reconociendo que el bienestar de la gente de Puerto Rico (financiando el sistema de salud, educación y recuperación tras el huracán) debe tener prioridad sobre el exceso de ganancias para algunas de las personas más ricas del mundo.

Por un lado, hay vidas en juego. Por el otro, hay propiedades junto al océano. Si *Solus* y *Angelo Gordon* tienen incluso los principios morales más básicos, las opciones deben ser claras.

WHO ARE THE HEDGE CLIPPERS?

Every day, the most unscrupulous hedge fund managers, private equity firms and Wall Street speculators impact the lives of Americans. They play an outsized role in our political process, our education system, and our economy. Hedge Clippers is a national campaign focused on unmasking the dark money schemes and strategies the billionaire elite uses to expand their wealth, consolidate power and obscure accountability for their misdeeds. Through hard-hitting research, war-room communications, aggressive direct action and robust digital engagement, Hedge Clippers unites working people, communities, racial justice organizations, grassroots activists, students and progressive policy leaders in a bold effort to expose and combat the greed-driven agenda that threatens basic fairness at all levels of American society.

The Hedge Papers are researched, written, edited, reviewed and designed by a distributed, networked team of researchers, writers, academics, attorneys, industry experts, community organizers and designers from around the United States, with contributions from international activists.

We welcome contributions from whistleblowers, industry insiders, journalists, lawmakers and regulatory officials as well as from regular Americans who have felt the destructive impact of hedge funds, private equity funds and the billionaire class in their daily lives.

Our collective includes individuals associated with labor unions, community organizations, think tanks, universities, non-governmental organizations, national and international organizing and advocacy networks, student and faith groups as well as non-profit and for-profit organizations.

The Hedge Clippers campaign includes leadership and collaborative contributions from labor unions, community groups, coalitions, digital activists and organizing networks around the country, including: the Strong Economy for All Coalition, New York Communities for Change, Alliance for Quality Education, VOCAL-NY and Citizen Action of New York; Make the Road New York and Make the Road Connecticut; New Jersey Communities United; the Alliance of Californians for Community Empowerment (ACCE) and Courage Campaign; the Grassroots Collaborative in Illinois; the Ohio Organizing Collaborative; ISALAH in Minnesota; Organize Now in Florida; Rootstrikers, Every Voice, Color of Change, 350.org, Greenpeace, the ReFund America Project and United Students Against Sweatshops; the Center for Popular Democracy and the Working Families Party; the United Federation of Teachers and New York State United Teachers; the American Federation of Teachers, the National Education Association, and the Communication Workers of America.

PRESS + GENERAL INQUIRY CONTACTS

*For information on
this report:*

Julio López Varona

Center for Popular Democracy

- jlopez@populardemocracy.org
- (787) 612-64422

Marlene Peralta

Progressive Cities

- marlene@progressivecities.com
- (646) 601-4267

Kevin Connor,

Public Accountability Initiative /

LittleSis

- kevin@littlesis.org

Abner Dennis

Public Accountability Initiative /

LittleSis

- abner@littlesis.org

Lily Wang

Deputy Campaigns Director

Organization United for Respect (OUR)

- lily@united4respect.org
- (510) 421-6230

*For general press inquiries on
the Hedge Clippers campaign:*

Dan Morris

Progressive Cities

- dan.morris@progressivecities.com
- 917-952-8920

This paper may contain copyrighted material the use of which has not always been specifically authorized by the copyright owner. It is being made available in an effort to advance the understanding of public policy, economic and financial issues and economic, social and racial justice. It is believed that this constitutes a 'fair use' of any such copyrighted material as provided for in section 107 of the US Copyright Law. In accordance with Title 17 U.S.C. Section 107, the material on this site is distributed without profit to those who have expressed a prior interest in receiving the included information for research and educational purposes.